

Экономика и финансы

УДК 336.748+336.714

ББК 79(2)262.65

ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕХАНИЗМ НЕЙТРАЛИЗАЦИИ ИНФЛЯЦИОННОГО «ВИХРЯ» ВНУТРИ ГОСУДАРСТВА

Е.А. Гончар, О.А. Будеев

Статья посвящена актуальной на мировом уровне и во все времена проблеме борьбы с инфляцией. Выделены источники возникновения инфляции и обособлен один из них, нейтрализация которого особенно востребована. Представлена методологическая основа предлагаемого финансово-инвестиционного механизма, решающего обозначенную проблему.

Ключевые слова: инфляция, кризис, цена, деньги, государство, рынок, экспорт, ресурсы, кредит, организации.

В условиях кризиса особенно обострилась проблема борьбы с инфляцией. Мнения экономистов по поводу природы инфляции различны. При этом в общей практике часто отождествляют понятия: рост цен и инфляция. Однако эти понятия принципиально различны. Инфляция дает первоначальный толчок росту цен. Важно отметить, что существует и множество других факторов, способствующих дальнейшему росту цен. В правильном понимании полагается, что инфляция возникает, когда денежная масса в обращении превышает реальное обеспечение товарами, услугами. Однако следует различать источники возникновения инфляции. Во-первых, инфляция может возникнуть по причине необеспеченной денежной эмиссии. Во-вторых, инфляция может возникнуть вследствие выброса лишних денег в реальный сектор экономики внутри государства, поступающих от экспортной торговли природными ресурсами.

В рамках данной статьи внимание уделяется второму источнику возникновения инфляции и предлагается механизм его нейтрализации.

Наличие второго источника инфляции обусловлено периодическим ростом цен на мировых рынках экспортируемых природных ресурсов, которые используются в дальнейшем производстве. Это явление носит постоянный характер, поэтому нейтрализация именно этого источника всегда была и остается остро востребованной.

Каждое отдельное государство является субъектом мирового сообщества и функционирует в мировой инфраструктуре. Очевидно, что цены на экспортируемые природные ресурсы определяют, главным образом, мировой конъюнктурой. Изменение ситуации на мировых рынках порождает колебания цен в первую очередь на экспортируемые природные ресурсы, что в свою очередь обуславливает рост инфляции внутри государства. Причем развивается целый инфляционный процесс – наблюдается рост цен на товары, в производстве которых участвуют экспортируемые природные ресурсы. Как следствие, это в первую оче-

редь, помимо прочих факторов, способствует росту ставки рефинансирования, росту процентных ставок по кредитам (в том числе по ипотечным), снижению доступности кредитов, что подрывает финансовую стабильность и экономическую эффективность всех организаций (как промышленного сектора, так и финансового). Данные взаимосвязанные негативные следствия подрывают социально-экономическую стабильность и эффективность государства.

Россия на сегодняшний день является государством, зависимым от экспорта природных ресурсов, в структуре которого наибольшая доля приходится на нефть. От уровня цен на сырую нефть зависит состояние государственного бюджета и возможность осуществления инвестиций в реальный сектор экономики. Низкий уровень мировых цен на сырую нефть обуславливает дефицит государственного бюджета и, как следствие, также инфляцию.

Сегодня наблюдается тенденция снижения мировых цен на нефть, что также плохо для экономики России. Однако, по мнению многих экономистов, эта ситуация временна и обусловлена снижением потребления почти во всем мире. России, как и другим странам, зависящим от ее экспорта, выгодно, чтобы мировые цены на нефть были высокие. При этом эта выгодная ситуация также порождает инфляцию.

Таким образом, в целях создания условий для социально-экономического развития государства, необходимо использовать механизм нейтрализации инфляционного «вихря» внутри государства. Каков характер этого механизма? Давно очевидным фактом является то, что напрасно ждать отдачи, не вложив что-либо. Иными словами, без финансовых трат не будет и положительного результата. Остается только разобраться – что тратьте?

Доходы от экспорта поступают в бюджеты РФ и от частных компаний, занимающихся реализацией на экспорт. Следовательно, получатели доходов от экспорта должны выступать субъекта-

ми, частично компенсирующими затраты или реинвестирующими часть прибыли в целях нейтрализации внутригосударственного инфляционного «вихря».

Величина компенсационного бремени субъектов экспортной торговли природными ресурсами должна зависеть от структуры собственности субъектов. Очевидно, что необходимым условием для реализации такого механизма является установление цен отсечения на экспортируемые природные ресурсы. В первую очередь данный механизм должен быть внедрен в нефтегазовой отрасли, так как продукция этой отрасли используется каждым субъектом реальной экономики.

Поэтому рассмотрим порядок построения предлагаемого механизма на примере сырой нефти. При этом важно отметить, что полная аналогия должна проводиться и в отношении других природных ресурсов, используемых в дальнейшем производстве, так как они также зависимы от мировой конъюнктуры.

В целях определения методологической основы механизма рассмотрим три варианта структуры собственности субъекта экспортной торговли сырой нефтью:

- 1) единственным собственником – субъектом, занимающимся реализацией сырой нефти, является государство, а частные компании занимаются реализацией нефтепродуктов;
- 2) смешанная структура собственности субъекта – продавца сырой нефти (государство и частные компании);
- 3) единственным собственником – субъектом, занимающимся реализацией сырой нефти, является частная компания.

Рассмотрим **первый вариант** структуры собственности субъектов, занимающихся реализацией сырой нефти. В этом случае частные компании закупают сырую нефть для целей ее дальнейшей переработки (изготовления нефтепродуктов) в Феде-

ральный бюджет РФ, помимо доходов от экспорта сырой нефти, поступают налоги, связанные с реализацией нефтепродуктов и взимаемые с финансового результата, возникающего с их продажи.

Чем выше цены на сырую нефть на мировых рынках, тем больше доходы государства от экспорта сырой нефти. В связи с этим логично полагать, что для нейтрализации внутригосударственного инфляционного «вихря» следует компенсировать часть затрат на приобретение сырой нефти частной компании. Для определения оптимальной величины компенсационных выплат необходимо установить цену отсечения:

$$K = (C_{M.P} - C_{O.TC}) \cdot V_{\text{продаж сырой нефти частной компании}} \quad (1)$$

где K – сумма компенсации; $C_{M.P}$ – цена на сырую нефть на мировом рынке; $C_{O.TC}$ – цена отсечения; $V_{\text{продаж сырой нефти частной компании}}$ – объем продаж сырой нефти частной компании, измеряемый в натуральном выражении.

При этом очевидно, что в целях обеспечения действенности механизма важно проводить жесткий мониторинг цен частной компании на произведенные нефтепродукты. При условии установления факта несоблюдения устанавливаемых государством ценовых правил частной компанией государство должно наделить себя полномочиями изъятия выделенных им компенсационных выплат. В этом случае частные компании будут поставлены в лабиринт, который обеспечит выполнение ими ценовых правил.

Таким образом, первый вариант реализации финансовых взаимоотношений государства, выступающего продавцом сырой нефти и частной компанией, закупающей ее для целей изготовления нефтепродуктов должен реализовываться по следующей схеме, представленной на рис. 1.

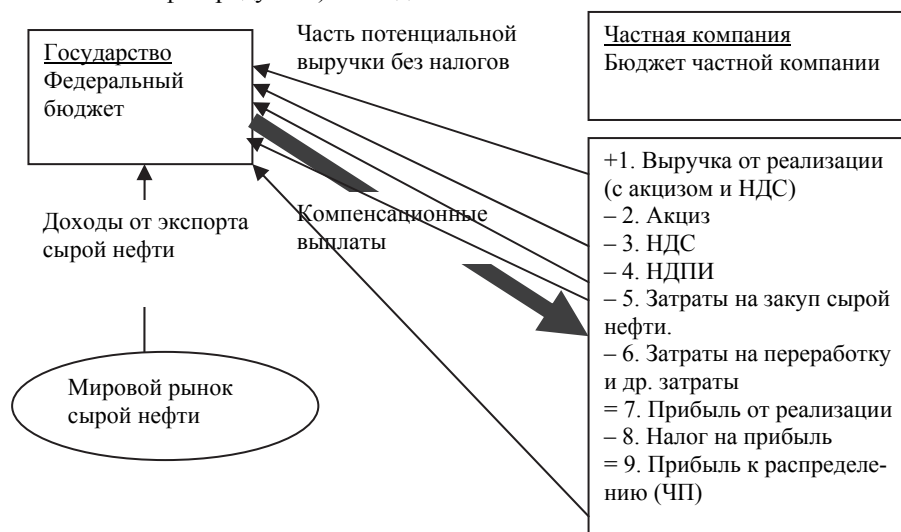


Рис. 1. Вариант 1

Рассмотрим **второй вариант** структуры собственности субъекта – продавца сырой нефти.

В этом случае прибыль от экспорта распределяется между Федеральным бюджетом РФ и бюджетом частной компании. Налоги, связанные с реализацией сырой нефти и взимаемые с финансового результата, возникающего с ее продажи, естественно, поступают в Федеральный бюджет. Тогда разница между ценой реализации сырой нефти на мировых рынках и ценой отсечения должна направляться в Стабилизационный фонд, а остальное – в реальный сектор экономики государства. При этом важно правильно определить цену отсечения на сырую нефть внутри государства.

Таким образом, второй вариант (со смешанной структурой собственности субъекта – продавца сырой нефти) реализуется по следующей схеме, представленной на рис. 2.

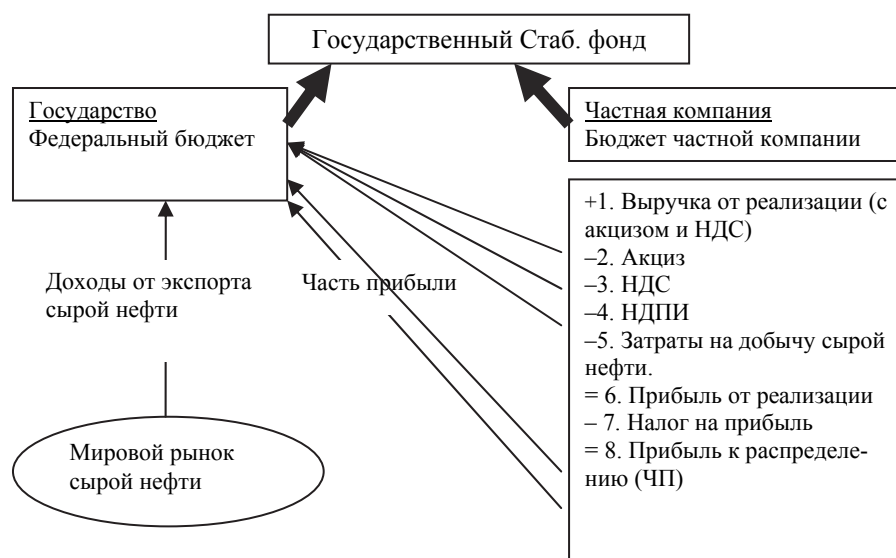


Рис. 2. Вариант 2

Понятно, частные собственники добровольно не согласятся с такой схемой. Поэтому важно предусмотреть стимул или льготы. Льготой может выступать освобождение полностью или частично от налога на прибыль (а может, и части НДС и акцизов – важно правильно рассчитать) в обмен на изъятие указанной суммы в Стабилизационный фонд.

Для того, чтобы определить размер льготы, нужно знать допустимую сумму инвестиций:

$$СИ = (C_{M.P} - C_{OTC}) \cdot V_{\text{продаж сырой нефти внутри государства}} \quad (2)$$

где СИ – сумма инвестиций в Стабилизационный фонд; $C_{M.P}$ – цена на сырую нефть на мировом рынке; $V_{\text{продаж сырой нефти внутри государства}}$ – объем продаж сырой нефти внутри государства, измеряемый в натуральном выражении; C_{OTC} – цена отсечения.

Средства, изъятые в Стабилизационный фонд, в дальнейшем используются на компенсационные

выплаты частным компаниям- производителям первичных нефтепродуктов по ранее описанной схеме.

Рассчитанную сумму инвестиций нужно сравнить с суммой налогов (налога на прибыль, НДС, акцизов) для расчета суммы льготы.

Изъятие оптимальной суммы денежных средств в Стабилизационный фонд нейтрализует инфляционный «вихрь», порождаемый ростом цен на мировых рынках и сдерживает выброс лишних денег в реальный сектор экономики.

В соответствии с положениями Бюджетного кодекса РФ Стабилизационный фонд аккумулирует поступления денежных средств: 1) вывозной таможенной пошлины на нефть; 2) налога на добычу полезных ископаемых (нефть) при цене на нефть сорта Юралс, превышающей базовую цену [1].

Внедрение финансово-инвестиционного ме-

ханизма предполагает пополнение Стабилизационного фонда за счет нового источника, размер которого рассчитывается по предложенной методике. При этом средства, поступающие за счет источников 1 и 2, используются в соответствии с закрепленными положениями БК РФ (гл. 3.1. ст. 96.3), а средства, поступающие за счет нового источника, должны использоваться для регулирования цен на первичные нефтепродукты посредством выплаты в указанном выше порядке компенсационных выплат, т. е. дополнительная часть Стабилизационного фонда должна иметь поадресное закрепление.

Внедрение подобного механизма также способствует выводу денег из теневого оборота, так как не секрет, что махинации имеют место быть в любой отрасли.

Рассмотрим **третий вариант** структуры собственности. Доходы от экспорта сырой нефти получает частная компания. Все налоги поступают в

Федеральный бюджет. В этом случае в целях нейтрализации налогового «вихря» часть средств частная компания также должна инвестировать в Стабилизационный фонд на ранее оговариваемых условиях (рис. 3).

ектов отношений предлагаемыми способами для решения актуальной во все времена проблемы борьбы с инфляцией, причем на уровне национального масштаба.

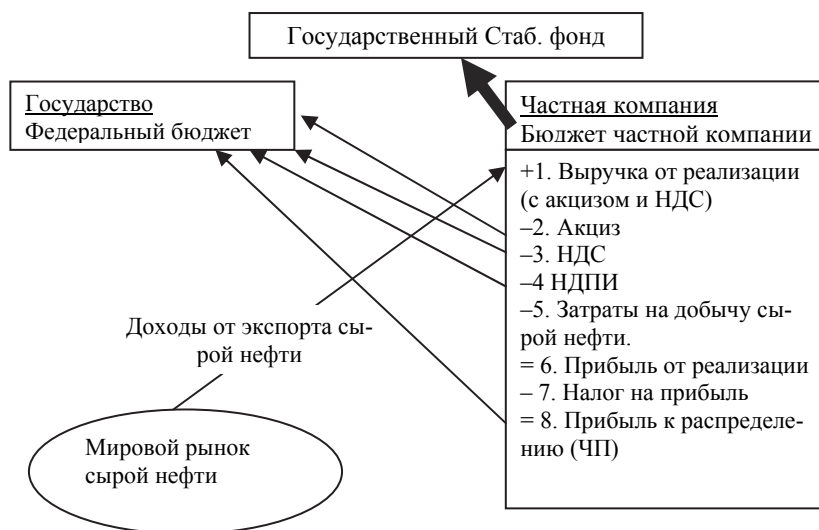


Рис. 3. Вариант 3

В качестве краткого итога вышеизложенного важно отметить, что какой бы вариант из представленных не применялся на практике, важно достижение сбалансированности интересов субъ-

Литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации: По состоянию на 01.09.2012. – М.: Омега-Л, 2012. – 272 с.

Поступила в редакцию 10 октября 2012 г.

Гончар Евгения Анатольевна. Кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и инновационного развития бизнеса, Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – корпоративное управление, управление финансами, инвестиции, инновации, управление социально-экономическим развитием государства, налогообложение. Контактный телефон: 8 (912) 314-8040, e-mail: gea08@km.ru

Evgenia A. Gonchar is a candidate of economic sciences, associate professor of economics and business innovative development department, South Ural State University (Chelyabinsk). The area of academic interests – corporate management, finance management, investments, innovations, management of state socio-economic development, taxation. Contact telephone number: +7 (912) 314-8040, e-mail: gea08@km.ru

Будуев Олег Александрович. Ассистент, магистр очной формы обучения кафедры экономики и инновационного развития бизнеса, Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – корпоративное управление, управление финансами, инвестиции, инновации, управление социально-экономическим развитием государства, налогообложение. Контактный телефон: 89518102569, e-mail: Oleg_OGO@inbox.ru

Oleg A. Buduev is an assistant and full-time master of economics and innovative development of business department, South Ural State University (Chelyabinsk). The area of academic interests – corporate management, finance management, investments, innovations, management of state socio-economic development, taxation. Contact telephone number: +79518102569, e-mail: Oleg_OGO@inbox.ru